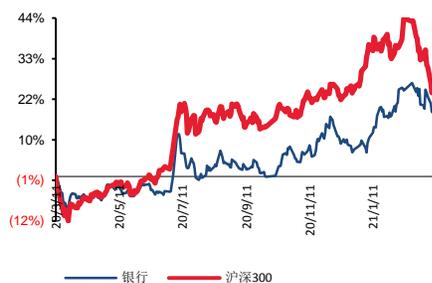


金融 银行

2月金融数据公布，信贷需求强劲

■ 走势比较



■ 子行业评级

事件：央行发布2月金融数据，2月份人民币贷款增加1.36万亿，同比多增4529亿元。月末人民币贷款余额177.68万亿，同比增长12.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.2和0.8个百分点。

点评：

企业中长期贷款增长强劲，实体经济融资需求旺盛。2月新增人民币贷款1.36万亿，同比多增4529亿元，增长主要由企业中长期贷款推动，信贷结构不断改善。2月企业中长期贷款增加1.1万亿元，比去年同期多增6843亿元。2月企业中长期贷款的强劲增长，反映了经济复苏下实体经济旺盛的融资需求。实体经济融资需求的恢复，利于新发放贷款利率的企稳回升。我们继续看好今年银行业净息差走势。

居民中长期贷款同比多增，房地产贷款集中度管理未对信贷结构产生较大影响。房地产贷款集中度管理政策出台后，部分超过红线的银行压降了相关信贷额度，但对行业整体影响不大。2月居民中长期贷款增加4113亿元，与政策出台前相比，并为出现较大幅度波动。

委托贷款及信托贷款同比少增，非标压降趋势不变。2月社融增量为1.71万亿，增量主要来源于人民币贷款的增加。表外融资持续回落，委托贷款减少100亿元，同比少减256亿元；信托贷款减少936亿元，同比多减396亿元。今年为资管新规过渡期的最后一年，预计全年表外融资仍呈压降态势。表外回归表内仍是大趋势。

投资建议：当前银行板块估值约0.79xPB(LF)，板块估值处于历史较低水平。2020年全行业不良确认及处置力度大，隐性风险基本出清，2021年轻装上阵，业绩反转确定性强。1、2月金融数据显示，当前实体经济融资需求旺盛。个股推荐：长期持有建议关注经营有优势的招商银行、平安银行。性价比角度，建议关注估值低，业绩改善的银行如邮储银行、南京银行、兴业银行、光大银行等。

风险提示：需关注宏观经济波动的风险；需关注政策变动带来的相关风险等。

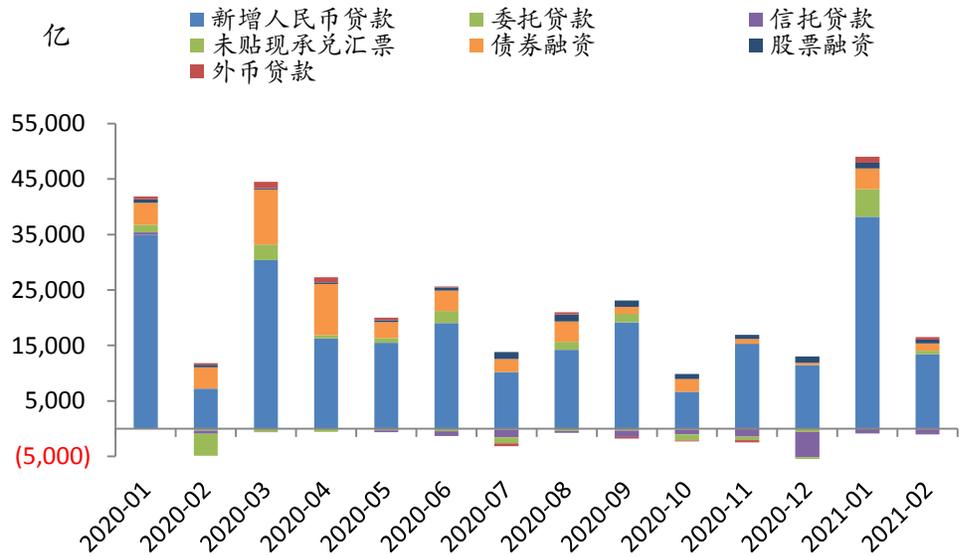
证券分析师：董春晓

电话：010-88321827

E-MAIL: dongcx@tpyzq.com

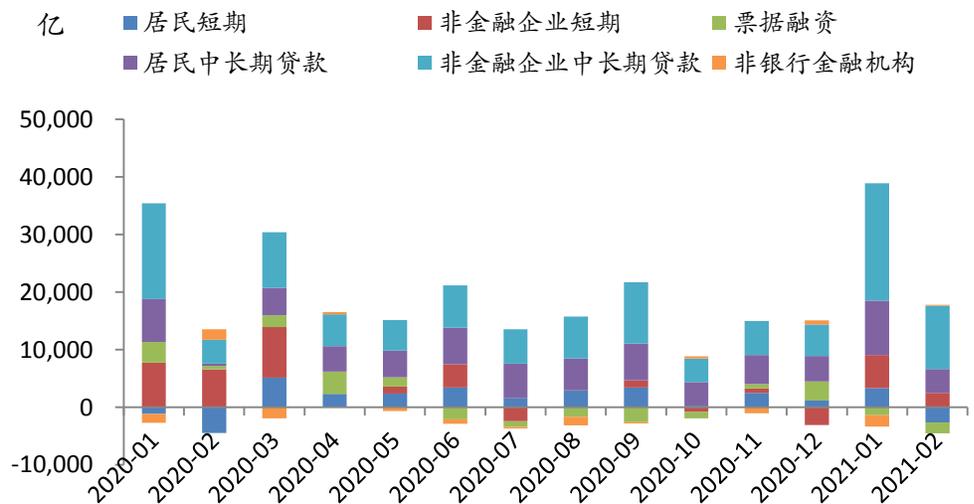
执业资格证书编码：S1190517100001

图表1：新增社融



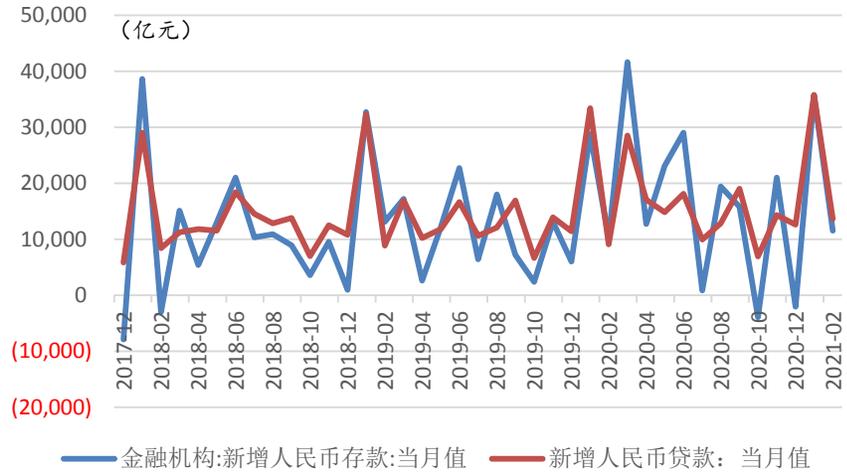
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表2：新增人民币贷款



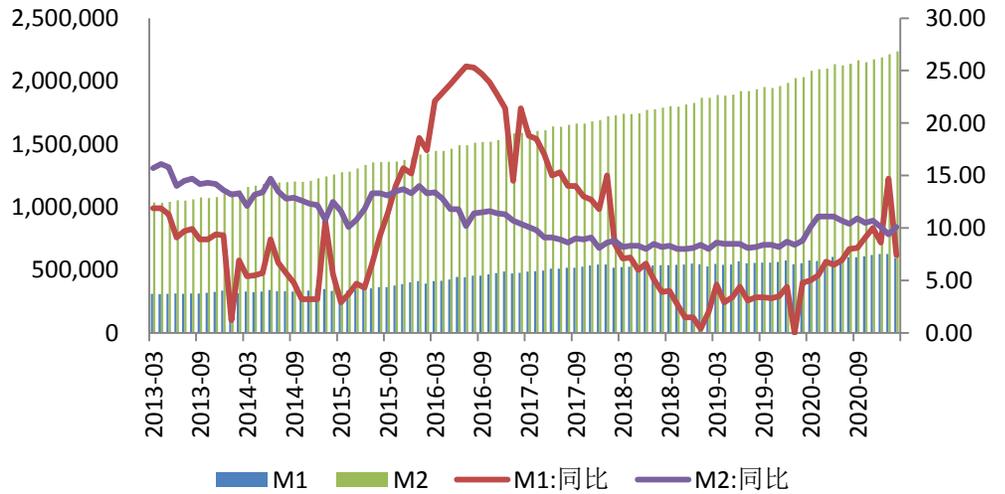
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

图表3：新增人民币存贷款



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

图表4: M1与M2



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

| 职务 | 姓名 | 手机 | 邮箱 |
|---------|-----|-------------|------------------------|
| 全国销售总监 | 王均丽 | 13910596682 | wangjl@tpyzq.com |
| 华北销售副总监 | 成小勇 | 18519233712 | chengxy@tpyzq.com |
| 华北销售 | 孟超 | 13581759033 | mengchao@tpyzq.com |
| 华北销售 | 韦珂嘉 | 13701050353 | weikj@tpyzq.com |
| 华东销售总监 | 陈辉弥 | 13564966111 | chenhm@tpyzq.com |
| 华东销售副总监 | 梁金萍 | 15999569845 | liangjp@tpyzq.com |
| 华东销售 | 杨晶 | 18616086730 | yangjinga@tpyzq.com |
| 华东销售 | 秦娟娟 | 18717767929 | qinjj@tpyzq.com |
| 华东销售 | 王玉琪 | 17321189545 | wangyq@tpyzq.com |
| 华东销售 | 慈晓聪 | 18621268712 | cixc@tpyzq.com |
| 华东销售 | 郭瑜 | 18758280661 | guoyu@tpyzq.com |
| 华东销售 | 徐丽闵 | 17305260759 | xulm@tpyzq.com |
| 华南销售总监 | 张茜萍 | 13923766888 | zhangqp@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张卓粤 | 13554982912 | zhangzy@tpyzq.com |
| 华南销售 | 张靖雯 | 18589058561 | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售 | 何艺雯 | 13527560506 | heyw@tpyzq.com |



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。